

Type beheer: actief en geconcentreerd beheer via individuele lijnen: 100% aandelen (Europese dividendstrategie)

1/01/2018

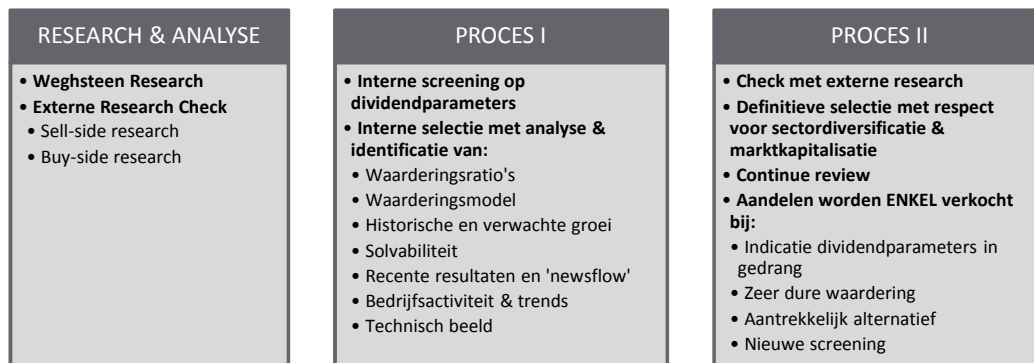
KORTE BESCHRIJVING

De strategie selecteert uitsluitend een *geconcentreerd* aantal Europese aandelen volgens bepaalde dividendcriteria: een bovengemiddeld en houdbaar dividendrendement of een bovengemiddelde verwachte dividendgroei of inkoop eigen aandelen of een hoge 'shareholder yield'

HOOFDKENMERKEN

Doel	Lange termijn kapitaalgroei
Beleggingshorizon	Minimum 10 jaar
Instrumenten	Individuele aandelen
Regio	Uitsluitend Europa (inclusief Verenigd Koninkrijk, Zwitserland & 'Nordics')
Type Beheer	Actief aandelenbeheer: stock picking Geconcentreerd: gelimiteerde diversificatie (concentratierisico) Active Share: zeer hoog - geen verborgen indexknuffelen! (benchmarkrisico) Omzetsnelheid: laag (gemiddeld)
Diversificatie	Geconcentreerd: tussen de 20 en 30 aandelen ('high conviction' posities)
Stijl 1 (marktkapitalisatie)	Zowel kleine, middelgrote als grote bedrijven (small, mid & large caps)
Stijl 2 (factors/strategie)	Focus op dividendcriteria (rendement en/of groei en/of inkoop en/of 'shareholder yield')
Stijl 3 (market timing)	Nee, quasi steeds volbelegd met weinig cash in de portefeuille doorheen alle beurscycli
Belangrijkste risico's	Tussentijdse volatiliteit: aandelenkoersen kunnen enorm fluctueren Neerwaarts risico: (opeenvolgende) verlieslatende jaren zijn mogelijk Benchmarkrisico: grote (opeenvolgende) jaarlijkse afwijkingen versus de benchmark zijn mogelijk, toegestaan en normaal omwille van de geconcentreerde aard van de portefeuille en hoge 'active share' Concentratierisico: grote posities in een beperkt aantal bedrijven Landenrisico: de portefeuille is belegd in 1 regio Strategierisico: de dividendstrategie kent cycli van underperformance

INVESTERINGSPROCES



Cel research & analyse:

Dagelijks: 'monitoring' door cel beheer
Tweewekelijks: investeringscomité met cel beheer
Cel beheer: 4 Portfolio Managers

BELANGRIJK OM WETEN!

Eenvoud & transparant

Een complexe wereld vereist eenvoudige oplossingen.

Waarom dividend?

Tallose studies en historisch onderzoek hebben uitgewezen dat een aandelselectie, met een focus op bepaalde dividendparameters, een sterk potentieel heeft t.o.v. de beursgemiddeldes.

Hoge 'active share' en concentratie

Deze aandelenportefeuille is bewust gelimiteerd in diversificatie en wijkt qua inhoud sterk af van de benchmark (hoge 'active share'). Onderzoek wijst uit dat dit de potentiële succesfactoren zijn van actief beheer. Maar wel met de bijhorende aandachtspunten:

- 1) Grotere tussentijdse fluctuaties dan in breed gediversifieerde portefeuilles.
- 2) Lange periodes van outperformance en underperformance t.o.v. een benchmark.
- 3) Grotere kans op extreme outperformance of underperformance.

Geen verborgen indexknuffelen tegen te hoge kostprijs

You get what you pay for. Deze aandelenportefeuille is werkelijk actief van aard en streeft naar grotere outperformance op lange termijn met een bewuste identificatie van de bijhorende risico's. Geconcentreerd actief beheer met hoge 'active share' is niet de enige manier om succesvol te beleggen. Wie de focus wil plaatsen op brede diversificatie kan terecht bij onze categorie: gediversifieerd actief beleggen.

Lage omzetsnelheid

Deze aandelenportefeuille wordt actief beheerd maar heeft een relatief lage omzetsnelheid. Dit is kenmerkend voor de dividendstijl. De bedoeling is het ontvangen dividend te herbeleggen zodat op termijn kan worden geprofiteerd van het 'compounding effect'.

Behavioural Bias

De strategie van de portefeuille gaat dwars in tegen een aantal financiële gedragsfouten:

Action bias: de neiging om veel te willen handelen

Benchmarking bias: de neiging om enkel de belangrijkste aandelen van een index te kopen.

Confirmation Bias: de neiging om altijd de populaire aandelen te willen kopen.

Dividendaandelen zijn niet altijd de hoogste groeiaandelen die het meest in het nieuws komen.

Cyclisch

Een dividendstrategie is onderhevig aan (factor)cycli. Bepaalde achtereenvolgende jaren zal de strategie beter of slechter presteren dan de benchmark. Dit is eigen aan bepaalde factoren.

Market Timing

Deze aandelenportefeuille blijft quasi steeds 100 % belegd in aandelen. De strategie moet passen in het risicoprofiel. Aanvulling met andere activa is (al dan niet) nodig om de gewenste lange termijn rendement- en risicoverwachtingen te benaderen.

VOORBEELDPORTEFEUILLE (fictief voorbeeld)

* Dit is een fictieve portefeuille die kan verschillen van de werkelijke huidige positionering. De bedoeling is een beeld te vormen van hoe een 'European Dividend' portefeuille er kan uit zien.

NR	NAAM	LAND	SECTOR	DIVIDEND	DIVIDENDGROEI (3J)	KOERS/WINST
1	Aandeel 1	België	Materials	4,0%	3,0%	7
2	Aandeel 2	Frankrijk	Energy	4,2%	3,5%	12
3	Aandeel 3	Noorwegen	Energy	3,7%	4,0%	14
4	Aandeel 4	Spanje	Telecom	4,3%	3,5%	10
5	Aandeel 5	België	Discretionary	6,1%	2,1%	15
6	Aandeel 6	België	Staples	4,1%	1,5%	16
7	Aandeel 7	Duitsland	Utilities	5,1%	5,3%	7
8	Aandeel 8	Nederland	Information Tech	3,0%	8,0%	13
9	Aandeel 9	Nederland	Industrials	4,7%	3,7%	12
10	Aandeel 10	Frankrijk	Financials	3,8%	3,2%	14
...
25	Aandeel 25	Zwitserland	Staples	4,6%	4,1%	10
Portefeuille				4,3%	3,8%	12
Benchmark (MSCI Europe)				3,9%	-	16